



# Placements alternatifs

– Les comprendre et ce qu'ils peuvent vous apporter

**Daniel Primeau, CFA, CAIA**

Premier directeur

UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

Montréal QC

7 décembre 2018

*« La diversification devrait être la pierre angulaire de tout programme de placement. »*

Sir John Templeton

# Pourquoi investir dans des placements alternatifs?

- Réduit le risque de marché et la volatilité globale de votre fonds
- Devrait améliorer vos rendements globaux (particulièrement dans le contexte actuel de très faibles taux d'intérêt)
- Ajoute une protection contre la baisse
- Génère un flux de rentrées de fonds positif (immobilier et infrastructures)

# Pour aujourd'hui

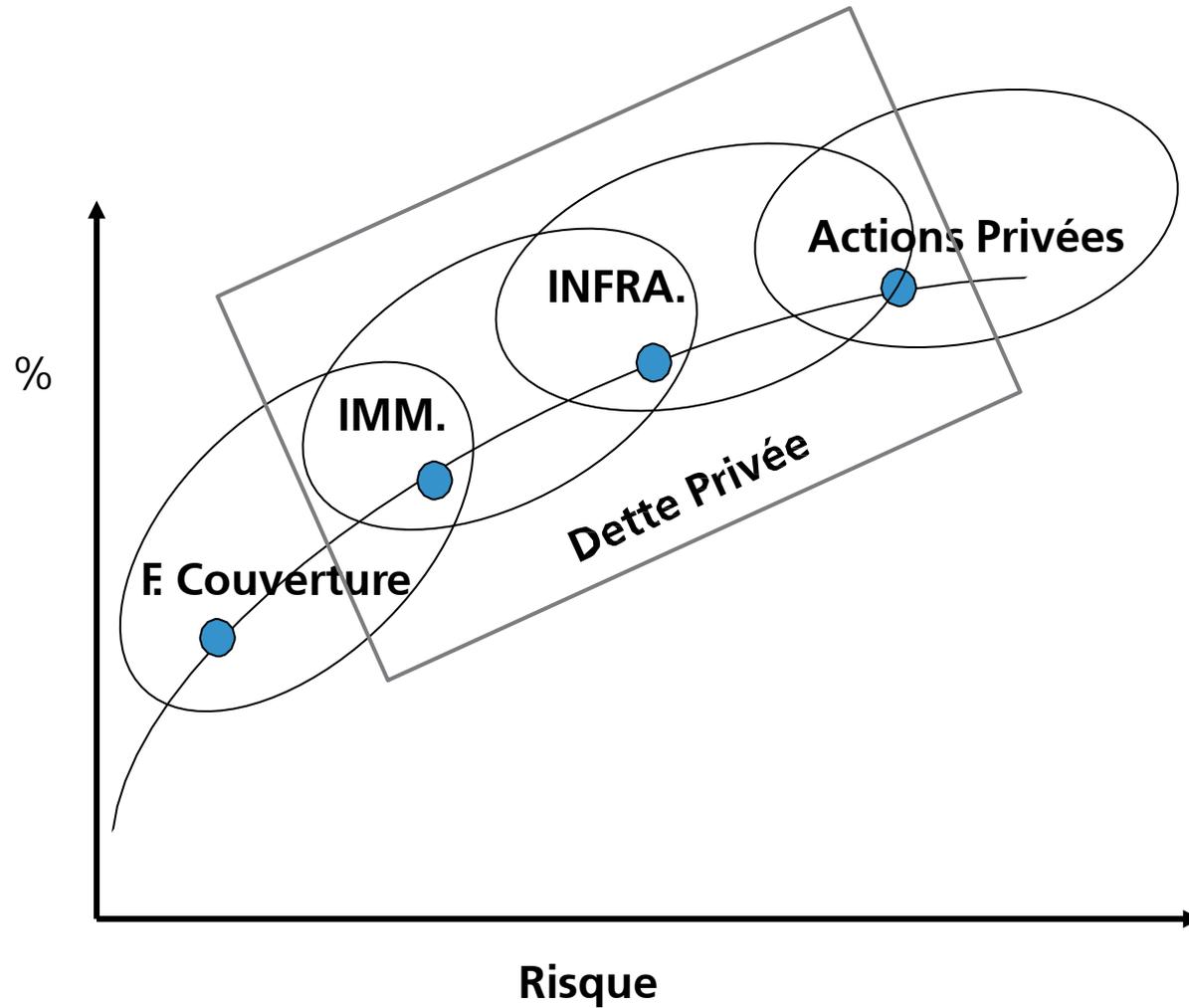
---

- Placements privés en actions
- Dette Privée
- Immobilier
- Fonds de couverture
- Infrastructure

*« L'investissement n'est pas une science exacte. »*

Benjamin Graham

# Profil risque-rendement



Source : UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

# Table des corrélations

---

	Obligations US - 10 ans	S&P 500
Dette Privée <sup>(1)</sup>	-0,48	0,52
Infrastructure <sup>(2)</sup>	-0,20	0,30
Immobilier <sup>(3)</sup>	-0,20	0,30
Action Privée <sup>(4)</sup>	-0,60	0,70

---

(1) S&P Morningstar

(2) JP Morgan

(3) Data Stream, IPD

(4) Ibbotson

# Placements privés

---

# Qu'est-ce que le placement privé en actions?

---

*« Des investissements dans le capital actions de sociétés non cotées en bourse »*

# Principales stratégies

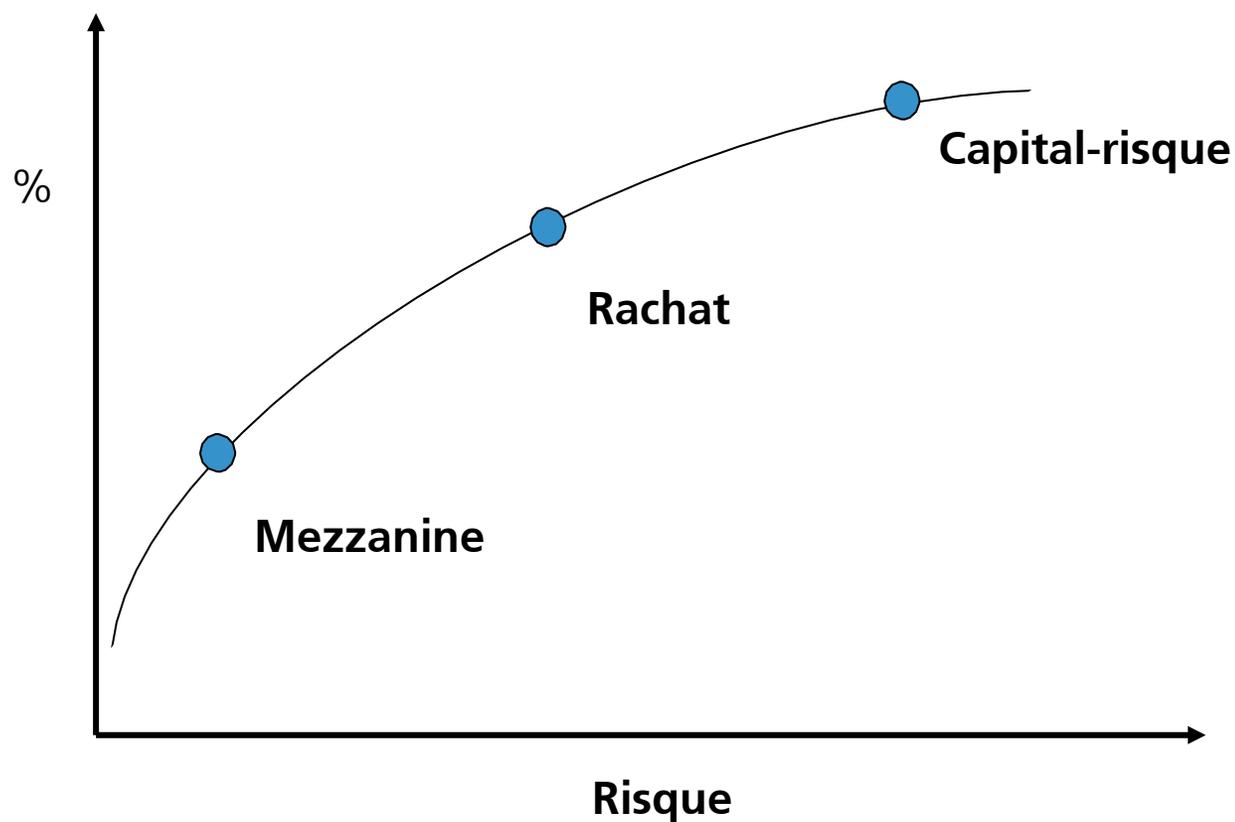
---

- Capital-risque (Venture Capital)
  - Sociétés débutantes (au stade de l'incubation, du démarrage ou de l'expansion)
  - Évaluation compliquée
  - Peu de gagnants, beaucoup de pertes
- Rachat (Buyout) (par la direction interne, par un autre groupe, avec effet de levier)
  - Surtout du financement par emprunt
  - Entreprises établies
  - Risque mesurable
  - Pourcentage élevé de réussite, pertes limitées
- Mezzanine
  - Entreprises établies (expansion, transition)
  - Dette subordonnée, souvent avec droits de conversion
  - À mi-chemin entre la prise de participation et des emprunts garantis
- Situation spéciale

# Stratégies de placement privé

---

## Profil risque-rendement



Source : UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

# Exemples de transactions de placement privé

---

- Capital-risque : Deux informaticiens créent un dispositif d'interprétation de base d'un code binaire électrique pour des ordinateurs avec du capital d'incubation et cela devient :

*'Microsoft'*

- Rachat : Une société d'automobiles cotée en bourse était propriétaire d'une entreprise de location de voitures déficitaire. Un repreneur l'a achetée et vous connaissez cette société, il s'agit de

*'Hertz'*

# Les voies vers les placements privés

---

- Direct
- Coinvestissement
- Fonds de placement privé
- Fonds de fonds de placement privé

# Structure générale des fonds de placements privés

---

- Commandité (GP)
  - Gestionnaire du fonds
  - Investisseur clé de capital-risque
  - Analyse et optimise en cas de rachat
  - Investit des fonds personnels dans le fonds
- Commanditaire (LP)
  - Investit avec le commandité
  - Peu ou pas d'influence
  - Intérêt aligné à celui du commandité
  - Responsabilité limitée
- La convention de société en commandite (CSC) (LPA)
  - Définit son cadre légal

# Le placement privé en actions, quelques concepts :

---

- **Millésime (Vintage year)**
- **La courbe en J**
  - Rendements négatifs au cours des premières années
- **Durée de vie limitée par contrat**
  - Généralement de 7 à 10 ans
- **Utilisation du capital**
  - Engagement
  - Appels de capital
- **Distribution**
- **Investissements aveugles (Blind pool)**
  - Faites-vous confiance au commandité?
  - Rendements historiques
- **Frais**
  - Fonds: 2% + primes de performance
  - Fonds de fonds: 1% + primes de performance (frais de gestionnaires sous-jacents)
- **Secondaires**
- **Stratégies de sortie**

Source : UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

# 4 facteurs importants à connaître à propos du rendement des placements privés en actions

---

- 1) Écart plus important entre les rendements du premier et du dernier quartiles que pour les fonds d'actifs inscrits en bourse
- 2) Les rendements médians des placements privés tendent à être en ligne avec les indices boursiers.
- 3) Les rendements passés et futurs des équipes sont corrélés.
- 4) Effet de lissage des données (smoothing)

# Autres considérations concernant les placements privés en actions

---

- Liquidité très limitée
- Les frais
- Aucune influence sur les liquidations de positions
- Estimation de la VAN
- Gérer votre exposition aux placements privés

# Les frais à vérifier deux fois plutôt qu'une

---

- Frais de base
- Frais de performance et « hurdle rate »
- Frais d'administration:
  - Garde
  - Légaux
  - Vérification
- Frais de gestion additionnels:
  - Gestion des acquisitions
  - Restructuration
  - Sourcing
- Commissions payées aux « Placement Agencies »
- « Water Mark »
- Catch up phase

# Indicateurs de rendement et norme de référence

---

- Taux de rendement interne
- Classement du groupe dans l'univers
- Rendements absolus
- Ratio de la valeur totale au capital investi
- Indice +

# Écart de performance

---

	<b>1er Quartile</b>	<b>Mediane</b>	<b>3e Quartile</b>	<b>Écart</b>
Revenu Fixe mondial	7,3	6,5	6,3	1,0%
Actions mondiales	10,0	8,0	6,1	3,9%
All Private Equity	12,7	3,1	(2,9)	15,6%

---

Source : All Private Equity 1992-2015

# La Dette Privée

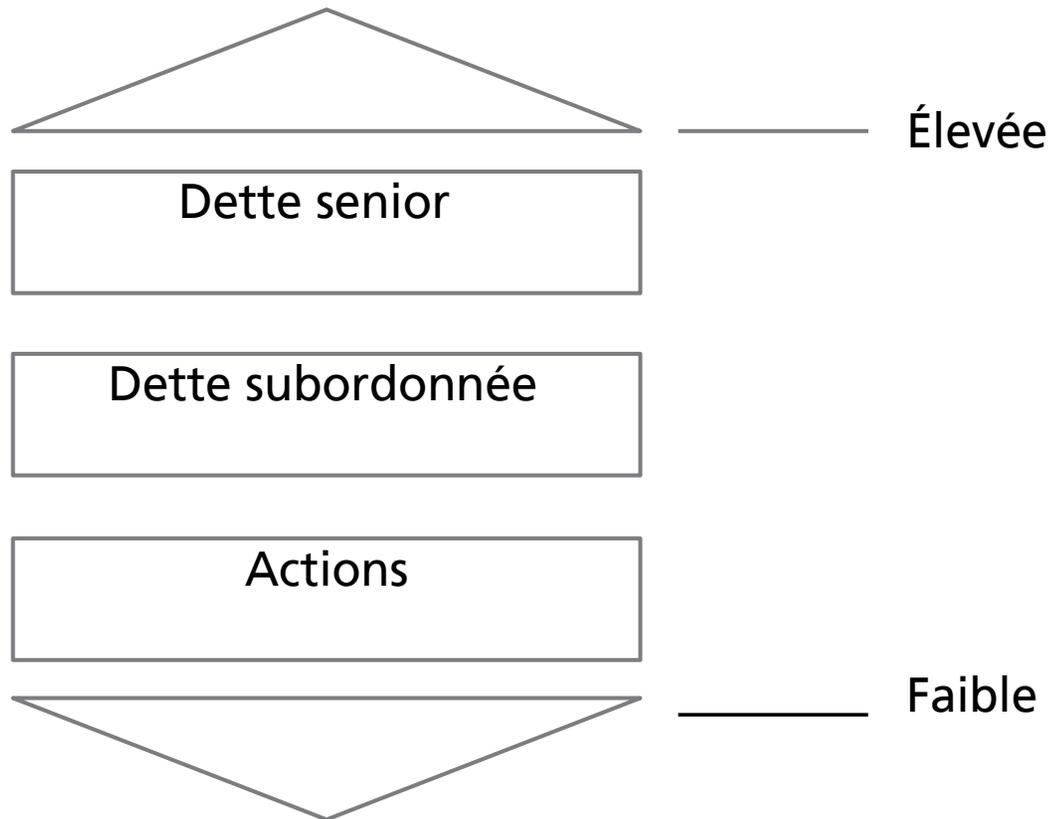
---

# 1- Qu'est-ce que la Dette Privée

---

Un prêt négocié sur une base privée consenti à un individu ou une société non-cotée en bourse qui est généralement sécurisée par un actif ou un flux monétaire.

## 2- Priorité dans la structure de capital



## 3- Les avantages de la Dette Privée

---

- Performance élevée
- Rendement courant élevé
- Taux flottants
- Échéance courte
- Non-corrélée aux classes d'actifs traditionnelles
- Volatilité faible
- Taux de défaut faible

## 4- Les désavantages de la Dette Privée

---

- Non liquide
- Risque de défaut
- Pas de cote de crédit

# 5- Différentes stratégies de Dette Privée

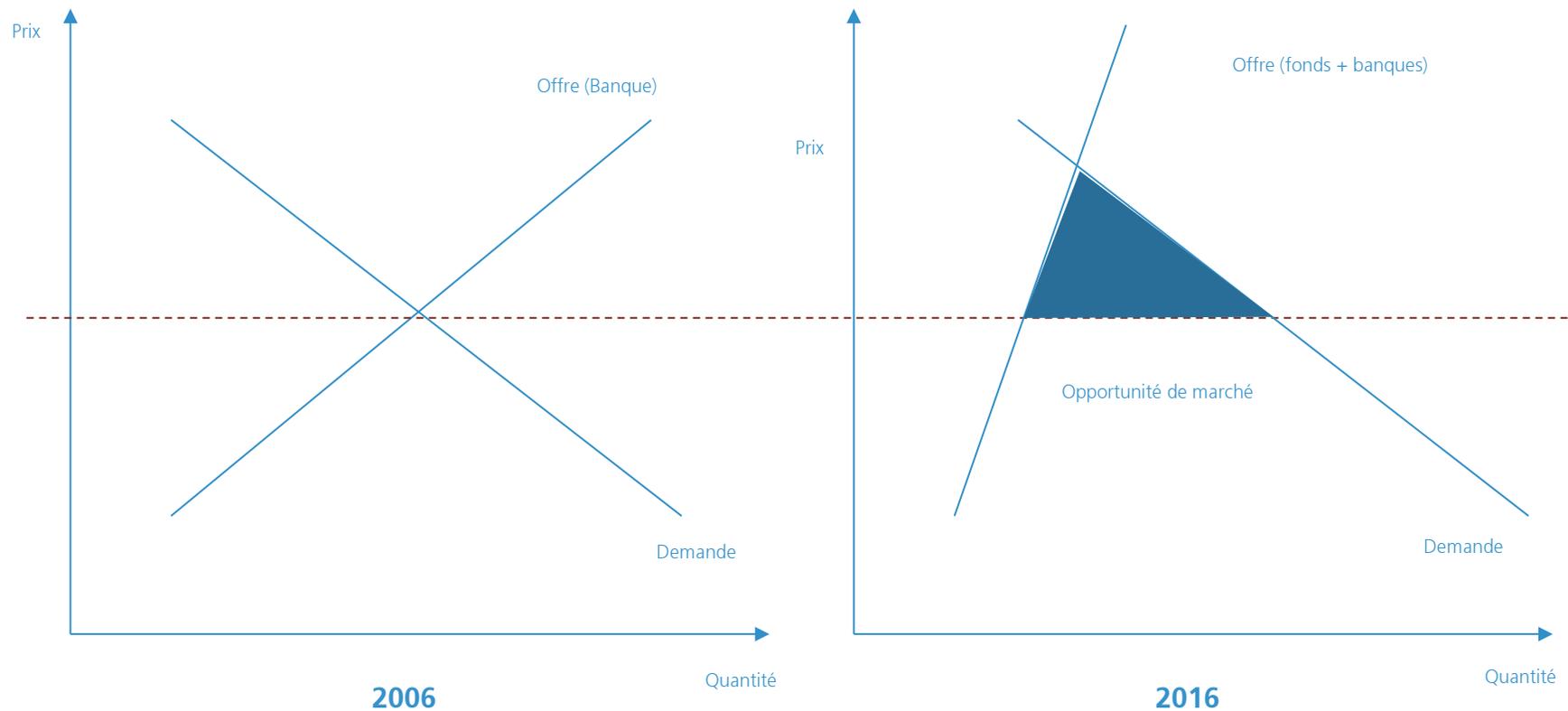
- Prêt direct
- Mezzanine
- Dette en détresse
- Dette en capital de risque
- Situations spéciales
- Dettes d'infrastructure

# Déclin dans les actifs de niveau 3 auprès des banques



1 Ensemble des actifs de niveau 3 à la juste valeur pour Bank of America, Citigroup, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan, Morgan Stanley, Wells Fargo et UBS.  
Source: Bloomberg.

# Offre de crédit privé et le déséquilibre au niveau de la demande



Source : UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

# Comment accéder à la Dette Privée

---

- Direct
- Fonds
- Fonds de Fonds
- Club Deals

# Immobilier

---

# Catégories immobilières

---

- Participation directe dans l'immobilier/le foncier
  - Commercial
  - Résidentiel
  - Agricole
  - Forestier
- Fiducie de placement immobilier
  - Même volatilité que le marché boursier
  - Forte corrélation avec le marché boursier
- Créances immobilières
  - Titres adossés à des créances hypothécaires

# Secteurs immobiliers

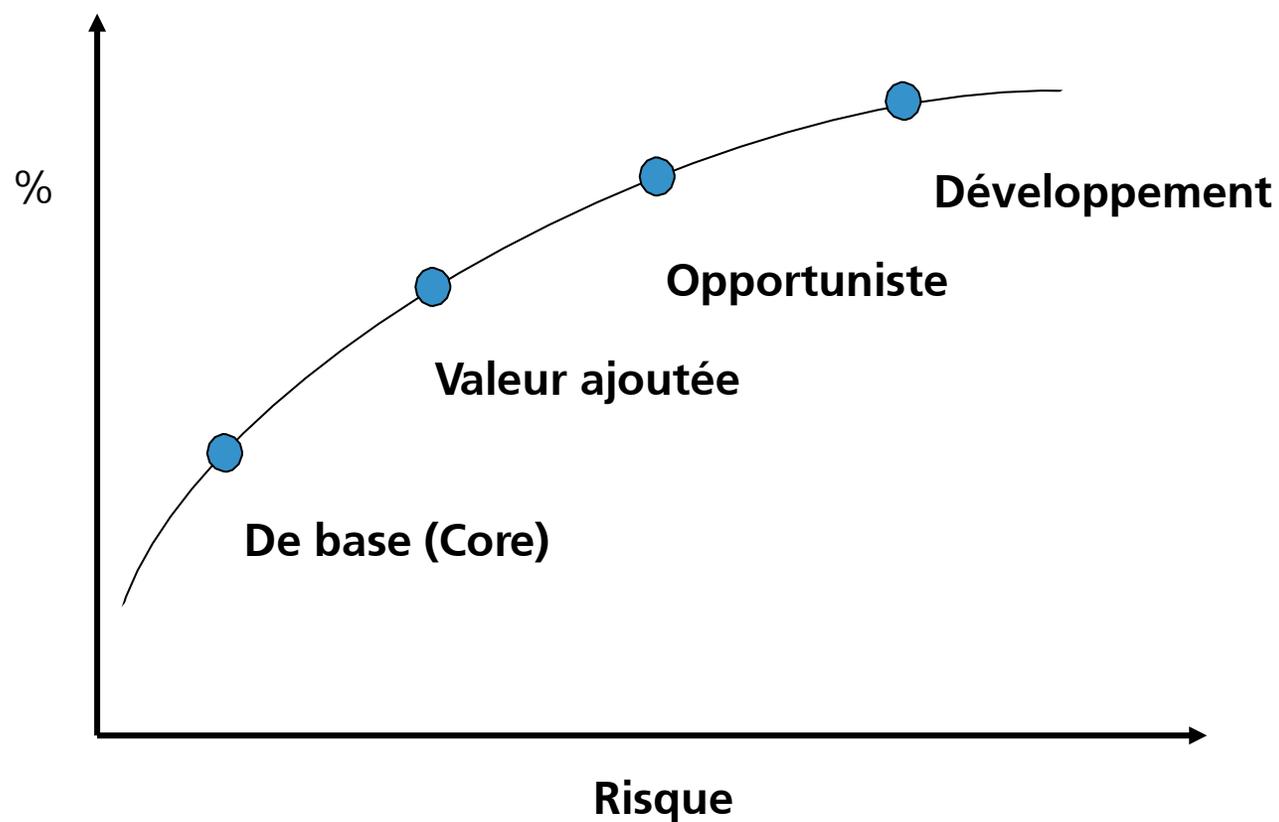
---

- Appartements
- Industriel & logistique
- Bureau
- Commerce de détail
- Foncier agricole/forestier

# Stratégies immobilières

---

## Profil risque-rendement



Source : UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

# Les voies vers l'immobilier

---

- Investissement direct
- Coinvestissement
- Fonds immobilier à capital variable
- Fonds immobilier à capital fixe
- Fonds de fonds immobiliers
- Options et contrats à terme
- Domestique Vs international

# Fonds de couverture

---

# Qu'est-ce qu'un fonds de couverture

---

*« Un programme d'investissement par lequel les gestionnaires cherchent à dégager des rendements absolus en exploitant les possibilités de placement tout en protégeant le capital contre des pertes financières. »<sup>1</sup>*

*« Un fonds qui peut prendre des positions longues et courtes, recourir à l'arbitrage, acheter et vendre des titres sous-évalués ou surévalués, négocier des options ou des contrats à terme, profiter de l'effet de levier et investir dans presque toute possibilité de placement sur n'importe quel marché où il entrevoit des gains possibles. »*



**Ne constitue pas une catégorie d'actifs  
homogène – Bien au contraire**

<sup>1</sup> Source : Roadmap to Hedge Fund de l'AIMA (Association de gestion des placements alternatifs)

# Sont-ils réellement couverts ?

---

— Certains oui, d'autres non

Les premiers fonds de couverture étaient réellement couverts, depuis, le secteur a gardé ce nom.

# Stratégies (Classification imparfaite)

---

- Position longue / courte sur actions
- Position longue / courte sur actions, neutre par rapport au marché
- Arbitrage de titres convertibles
- Arbitrage de titres à revenu fixe
- CTA
- Arbitrage de fusion (M & A)
- Valeurs mobilières en difficulté
- Macro mondial
- Activiste
- Stratégies de revenu fixe sans contrainte

# Comment accéder aux fonds de couverture

---

- Comptes gérés
- Stratégies uniques
- Multistratégies
- Fonds de fonds
- Services-conseils

# Ce qu'il faut savoir au sujet des fonds de couverture

- Utilisation du levier financier
- Transparence
- Frais :
  - Single strat: 2% + primes de performance
  - F de F: 1% + primes de performance
- Généralement moins risqués que les placements traditionnels

Source : UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

# Considérations générales sur les risques liés aux fonds de couverture

---

- Y a-t-il plus d'exposition au bêta que vous ne pensez ?
- Quel est le niveau de levier
- Talent
- Risque de liquidité
- Concentration

# Performance en absolu

## Relative return focus

MSCI World Total Return Index (Gross)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	5.3	-4.1	-2.1	1.2	0.7	0.0	3.1	1.3	0.6	-7.3			-1.9
2017	2.4	2.8	1.1	1.5	2.2	0.4	2.4	0.2	2.3	1.9	2.2	1.4	23.1
2016	-6.0	-0.7	6.9	1.6	0.7	-1.1	4.3	0.1	0.6	-1.9	1.5	2.4	8.2
2015	-1.8	5.9	-1.5	2.4	0.4	-2.3	1.8	-6.6	-3.6	8.0	-0.4	-1.7	-0.3
2014	-3.7	5.1	0.2	1.1	2.1	1.8	-1.6	2.2	-2.7	0.7	2.1	-1.6	5.5
2013	5.1	0.2	2.4	3.2	0.1	-2.4	5.3	-2.1	5.0	3.9	1.8	2.2	27.4
2012	5.0	4.9	1.3	-1.1	-8.5	5.1	1.3	2.6	2.8	-0.6	1.3	1.9	16.5
2011	2.3	3.5	-0.9	4.3	-2.0	-1.5	-1.8	-7.0	-8.6	10.4	-2.4	0.0	-5.0
2010	-4.1	1.4	6.2	0.1	-9.5	-3.4	8.1	-3.7	9.4	3.7	-2.1	7.4	12.3
2009	-8.7	-10.2	7.6	11.3	9.2	-0.4	8.5	4.2	4.0	-1.8	4.1	1.8	30.8
2008	-7.6	-0.5	-0.9	5.3	1.6	-7.9	-2.4	-1.4	-11.9	-18.9	-6.4	3.3	-40.3
2007	1.2	-0.5	1.9	4.5	2.9	-0.7	-2.2	0.0	4.8	3.1	-4.0	-1.3	9.6
2006	4.5	-0.1	2.2	3.1	-3.3	0.0	0.6	2.6	1.2	3.7	2.5	2.1	20.7
2005	-2.2	3.2	-1.9	-2.1	1.9	0.9	3.5	0.8	2.6	-2.4	3.4	2.2	10.0
2004	1.6	1.7	-0.6	-2.0	1.0	2.1	-3.2	0.5	1.9	2.5	5.3	3.8	15.2
2003	-3.0	-1.7	-0.3	8.9	5.8	1.8	2.0	2.2	0.6	6.0	1.5	6.3	33.8
2002	-3.0	-0.8	4.4	-3.4	0.2	-6.0	-8.4	0.2	-11.0	7.4	5.4	-4.8	-19.5
2001	1.9	-8.4	-6.5	7.4	-1.2	-3.1	-1.3	-4.8	-8.8	1.9	5.9	0.6	-16.5
2000	-5.7	0.3	6.9	-4.2	-2.5	3.4	-2.8	3.3	-5.3	-1.7	-6.1	1.6	-12.9
1999	2.2	-2.6	4.2	4.0	-3.6	4.7	-0.3	-0.2	-1.0	5.2	2.8	8.1	25.3
1998	2.8	6.8	4.2	1.0	-1.2	2.4	-0.1	-13.3	1.8	9.1	6.0	4.9	24.8
1997	1.2	1.2	-2.0	3.3	6.2	5.0	4.6	-6.7	5.4	-5.2	1.8	1.2	16.2
1996	1.8	0.6	1.7	2.4	0.1	0.5	-3.5	1.2	3.9	0.7	5.6	-1.6	14.0
1995	-1.5	1.5	4.8	3.5	0.9	0.0	5.0	-2.2	2.9	-1.6	3.5	2.9	21.3
1994	6.6	-1.3	-4.3	3.1	0.3	-0.3	1.9	3.0	-2.6	2.9	-4.3	1.0	5.6
1993	0.4	2.4	5.8	4.7	2.3	-0.8	2.1	4.6	-1.8	2.8	-5.6	4.9	23.1
1992	-1.8	-1.7	-4.7	1.4	4.0	-3.3	0.3	2.5	-0.9	-2.7	1.8	0.8	-4.7
1991	3.7	9.3	-2.9	0.8	2.3	-6.2	4.7	-0.3	2.6	1.6	-4.3	7.3	19.0
1990	-4.7	-4.3	-6.0	-1.4	10.5	-0.7	0.9	-9.3	-10.5	9.4	-1.6	2.1	-16.5

Return equal to or in excess of -4%

## Absolute return focus

HFRI FoF Composite

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2018	2.3	-1.5	-0.5	0.2	0.7	-0.5	0.2	0.2	-0.2	-2.7			-1.8
2017	1.0	0.9	0.4	0.5	0.3	0.0	1.0	0.8	0.4	1.2	0.0	0.9	7.8
2016	-2.7	-1.2	0.7	0.5	0.5	-0.5	1.5	0.4	0.3	-0.3	0.3	0.9	0.5
2015	0.1	1.7	0.7	0.2	1.0	-1.0	0.2	-2.0	-1.8	0.9	0.3	-0.4	-0.3
2014	-0.4	1.6	-0.6	-0.6	1.2	1.0	-0.4	0.8	-0.2	-0.6	1.2	0.4	3.4
2013	2.1	0.3	0.9	0.8	0.6	-1.4	1.0	-0.7	1.4	1.3	1.1	1.3	9.0
2012	1.8	1.5	0.0	-0.3	-1.7	-0.3	0.8	0.8	0.9	-0.3	0.5	1.2	4.9
2011	0.1	0.8	-0.1	1.2	-1.1	-1.3	0.4	-2.6	-2.8	1.1	-1.0	-0.6	-5.7
2010	-0.4	0.1	1.7	0.9	-2.6	-0.9	0.8	0.1	2.4	1.5	-0.1	2.2	5.7
2009	0.7	-0.4	0.0	1.1	3.3	0.4	1.5	1.1	1.7	-0.1	0.8	0.8	11.5
2008	-2.9	1.4	-2.7	1.0	1.7	-0.8	-2.7	-1.5	-6.5	-6.2	-2.6	-1.5	-21.4
2007	1.3	0.8	1.0	1.7	2.1	0.7	0.3	-2.2	2.2	3.1	-1.5	0.5	10.3
2006	2.9	0.3	1.7	1.8	-1.9	-0.6	-0.2	0.8	0.0	1.7	1.9	1.8	10.4
2005	0.0	1.4	-0.6	-1.4	0.2	1.4	1.7	0.8	1.5	-1.4	1.7	2.0	7.5
2004	1.6	1.1	0.5	-0.9	-0.9	0.2	-0.6	0.0	0.9	0.8	2.5	1.5	6.9
2003	0.8	0.3	0.0	1.2	2.1	0.7	0.2	0.8	1.2	1.5	0.6	1.5	11.6
2002	0.5	-0.3	0.8	0.6	0.4	-0.9	-1.3	0.3	-0.4	-0.2	0.8	0.7	1.0
2001	1.9	-0.7	-0.4	0.7	0.9	-0.1	-0.4	0.2	-1.6	0.9	0.4	1.1	2.8
2000	1.5	5.2	0.2	-3.4	-1.6	2.8	-0.2	2.0	-1.2	-1.0	-1.5	1.4	4.1
1999	1.4	-0.2	2.1	3.3	0.8	2.8	0.7	0.1	-0.1	1.3	4.9	6.8	26.5
1998	-1.0	1.9	4.0	0.9	-0.9	-0.5	-0.2	-7.5	-2.6	-2.0	1.4	1.6	-5.1
1997	3.5	1.7	-0.8	0.4	1.8	2.5	4.6	-0.3	2.8	-1.4	-0.5	1.0	16.2
1996	2.7	-0.6	1.0	3.1	1.5	0.4	-1.9	1.5	1.3	1.6	2.3	0.7	14.4
1995	-1.3	-0.1	1.4	1.5	0.9	0.6	1.7	2.3	0.7	-0.5	1.1	2.2	11.1
1994	1.3	-2.3	-2.3	-1.1	0.4	0.8	0.2	1.3	0.8	-0.9	-1.0	-0.5	-3.5
1993	0.9	2.2	1.5	2.3	2.1	2.7	2.4	1.8	0.3	2.3	0.4	4.8	26.3
1992	1.3	1.2	0.8	0.1	0.3	0.4	0.8	0.5	2.5	1.7	0.3	1.8	12.3
1991	0.4	0.0	3.5	-0.8	0.8	1.2	0.5	1.3	1.8	0.6	0.1	4.5	14.5
1990	0.1	1.3	2.1	0.9	0.5	2.2	3.1	1.6	2.8	1.6	0.0	0.1	17.5

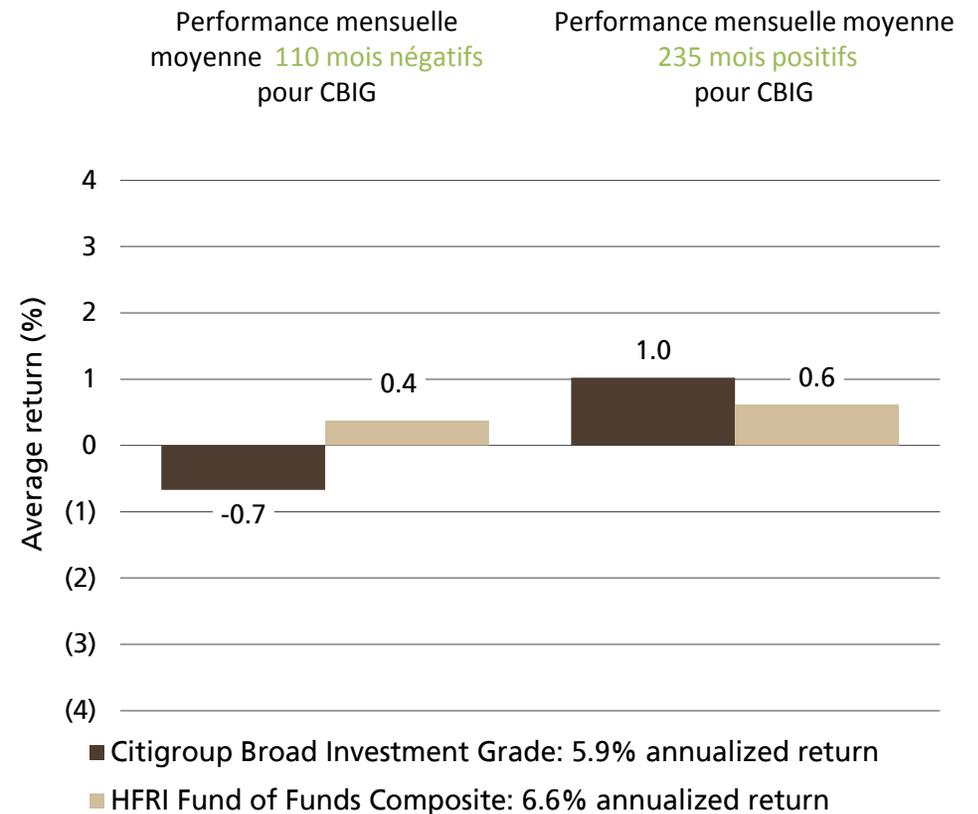
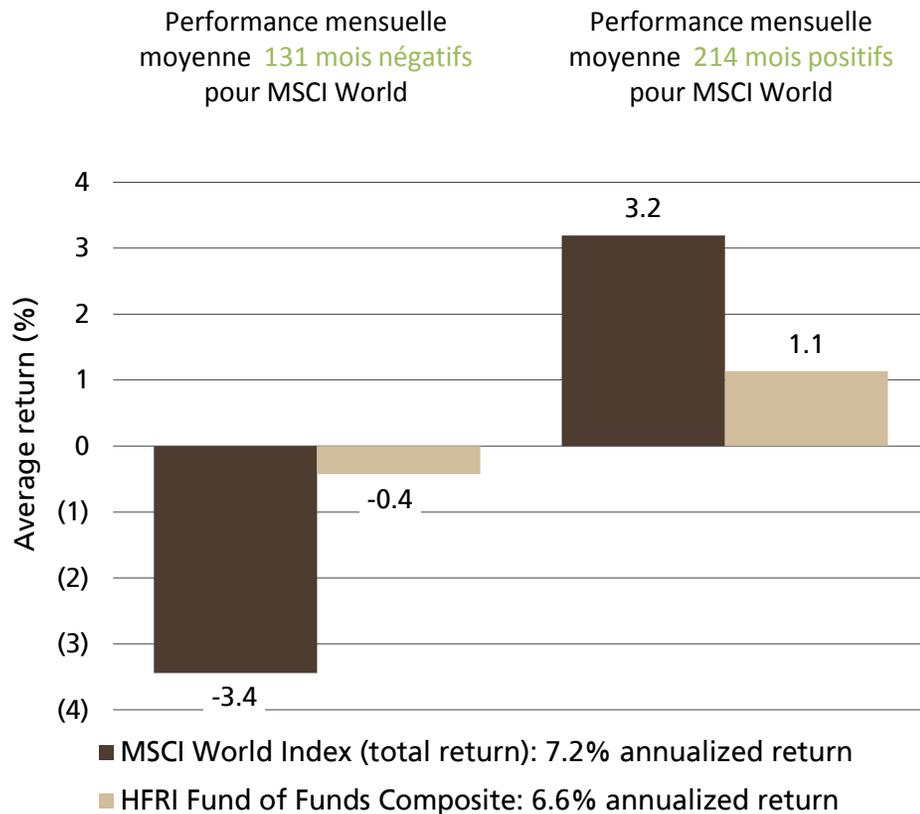
Source: UBS Hedge Fund Solutions, Bloomberg, HFRI

Relative return focus: MSCI World Total Return Index, Absolute Return Focus: HFRI Fund of Funds Composite Index. The chart displayed above is intended solely for illustrative purposes. Neither the Fund nor any of the other indices shown are intended to track each other as they follow different investment strategies/programs, and different results over similar periods can be expected. The use of indices is for illustrative purposes only. See endnotes for index descriptions. **PAST PERFORMANCE IS NOT INDICATIVE OF FUTURE RESULTS.**

# Participation à la hausse et pertes minimisées

Hedge funds have sought to preserve capital during down months for equities and bonds while attempting to benefit from some of the gain in up months

## Performance comparison during positive / negative months\*



Source: UBS Hedge Fund Solutions, Bloomberg.

\* Based on USD total returns from January 1990 through September 2018. The use of indices is for illustrative purposes only. See endnotes for index descriptions.

PAST PERFORMANCE IS NOT INDICATIVE OF FUTURE RESULTS.

# Indices HFR- Performance annuelle (2003-T3 2018)

2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YTD Q3 2018
HFRI ED: Distressed 18.89%	HFRI Emerging Markets 21.04%	HFRI Emerging Markets 24.26%	HFRI Emerging Markets 24.92%	Barclays Gov't/Credit 6.09%	HFRI RV: ConvertArb 60.17%	S&P 500 15.08%	Barclays Gov't/Credit 9.24%	S&P 500 15.99%	S&P 500 32.36%	S&P 500 13.65%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 4.27%	HFRI ED: Distressed 15.15%	S&P 500 21.80%	S&P 500 10.56%
HFRI Emerging Markets 18.42%	HFRI Equity Hedge 10.60%	HFRI ED: Distressed 15.94%	<b>HFRI Macro</b> 11.11%	<b>HFRI Macro</b> 4.83%	HFRI Emerging Markets 40.25%	HFRI RV: ConvertArb 13.35%	S&P 500 2.09%	HFRI Relative Value 10.59%	HFRI Equity Hedge 14.28%	Barclays Gov't/Credit 6.32%	HFRI ED: Merger Arb 3.32%	S&P 500 11.93%	HFRI Emerging Markets 19.36%	HFRI ED: Distressed 4.30%
<b>HFRI Event-Driven</b> 15.01%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 9.30%	S&P 500 15.78%	HFRI Equity Hedge 10.48%	HFRI ED: Merger Arb -5.37%	HFRI ED: Distressed 28.14%	HFRI ED: Distressed 12.12%	HFRI ED: Merger Arb 1.50%	HFRI Emerging Markets 10.37%	HFRI ED: Distressed 14.05%	<b>HFRI Macro</b> 5.58%	HFRI RV: ConvertArb 1.92%	<b>HFRI Event-Driven</b> 10.57%	HFRI Equity Hedge 13.29%	HFRI ED: Merger Arb 3.29%
S&P 500 10.86%	HFRI ED: Distressed 8.27%	<b>HFRI Event-Driven</b> 15.33%	HFRI FOF Composite 10.25%	HFRI EH: Eq Mrkt -5.92%	S&P 500 26.47%	<b>HFRI Event-Driven</b> 11.86%	HFRI Relative Value 0.15%	HFRI ED: Distressed 10.12%	<b>HFRI Event-Driven</b> 12.51%	HFRI Relative Value 4.02%	S&P 500 1.38%	HFRI RV: ConvertArb 8.10%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 8.59%	HFRI Relative Value 2.99%
<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 9.03%	HFRI FOF Composite 7.49%	HFRI ED: Merger Arb 14.24%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 9.96%	HFRI Relative Value -18.04%	HFRI Relative Value 25.81%	HFRI Emerging Markets 11.44%	HFRI ED: Distressed -1.79%	<b>HFRI Event-Driven</b> 8.89%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 9.13%	HFRI FOF Composite 3.37%	Barclays Gov't/Credit 0.15%	HFRI Relative Value 7.67%	HFRI FOF Composite 7.77%	<b>HFRI Event-Driven</b> 2.79%
HFRI Equity Hedge 7.68%	<b>HFRI Event-Driven</b> 7.29%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 12.89%	HFRI Relative Value 8.94%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> -19.03%	<b>HFRI Event-Driven</b> 25.04%	HFRI Relative Value 11.43%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl -2.13%	HFRI RV: ConvertArb 8.58%	HFRI FOF Composite 8.96%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 3.06%	HFRI FOF Composite -0.27%	HFRI Emerging Markets 7.03%	<b>HFRI Event-Driven</b> 7.59%	HFRI Equity Hedge 1.66%
HFRI FOF Composite 6.86%	<b>HFRI Macro</b> 6.79%	HFRI Relative Value 12.37%	Barclays Gov't/Credit 7.75%	HFRI FOF Composite -21.37%	HFRI Equity Hedge 24.57%	HFRI Equity Hedge 10.45%	<b>HFRI Event-Driven</b> -3.30%	HFRI Equity Hedge 7.41%	HFRI RV: ConvertArb 8.02%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 2.98%	HFRI Relative Value -0.29%	HFRI Equity Hedge 5.47%	HFRI ED: Distressed 6.25%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 1.53%
HFRI Relative Value 5.58%	HFRI ED: Merger Arb 6.25%	HFRI RV: ConvertArb 12.17%	HFRI ED: Merger Arb 7.05%	<b>HFRI Event-Driven</b> -21.82%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 19.98%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 10.25%	<b>HFRI Macro</b> -4.16%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 6.36%	HFRI Relative Value 7.07%	HFRI Equity Hedge 1.81%	HFRI Equity Hedge -0.97%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 5.44%	HFRI RV: ConvertArb 5.95%	HFRI RV: ConvertArb 1.50%
<b>HFRI Macro</b> 4.63%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 6.22%	HFRI Equity Hedge 11.71%	<b>HFRI Event-Driven</b> 6.61%	HFRI ED: Distressed -25.20%	HFRI ED: Merger Arb 11.65%	<b>HFRI Macro</b> 8.06%	HFRI RV: ConvertArb -5.16%	Barclays Gov't/Credit 5.07%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 6.46%	HFRI ED: Merger Arb 1.69%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> -1.12%	HFRI ED: Merger Arb 3.63%	HFRI Relative Value 5.14%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> 1.37%
Barclays Gov't/Credit 4.54%	HFRI Relative Value 6.02%	HFRI FOF Composite 10.39%	S&P 500 5.49%	HFRI Equity Hedge -26.65%	HFRI FOF Composite 11.47%	Barclays Gov't/Credit 6.99%	<b>HFRI Fund Wghtd Comp</b> -5.25%	HFRI FOF Composite 4.79%	HFRI Emerging Markets 5.47%	HFRI RV: ConvertArb 1.55%	<b>HFRI Macro</b> -1.26%	Barclays Gov't/Credit 3.19%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 4.88%	HFRI FOF Composite 0.99%
HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 4.15%	S&P 500 4.91%	<b>HFRI Macro</b> 8.15%	HFRI RV: ConvertArb 5.33%	HFRI RV: ConvertArb -33.73%	Barclays Gov't/Credit 4.81%	HFRI FOF Composite 5.70%	HFRI FOF Composite -5.72%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 2.98%	HFRI ED: Merger Arb 4.74%	<b>HFRI Event-Driven</b> 1.08%	HFRI Emerging Markets -3.28%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 2.23%	HFRI ED: Merger Arb 4.31%	<b>HFRI Macro</b> -1.82%
HFRI ED: Merger Arb 4.08%	Barclays Gov't/Credit 2.55%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 7.32%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 5.29%	S&P 500 -36.99%	<b>HFRI Macro</b> 4.34%	HFRI ED: Merger Arb 4.60%	HFRI Equity Hedge -8.38%	HFRI ED: Merger Arb 2.76%	<b>HFRI Macro</b> -0.44%	HFRI ED: Distressed -1.39%	<b>HFRI Event-Driven</b> -3.55%	<b>HFRI Macro</b> 1.03%	Barclays Gov't/Credit 4.18%	Barclays Gov't/Credit -1.93%
HFRI RV: ConvertArb 1.18%	HFRI RV: ConvertArb -1.86%	Barclays Gov't/Credit 4.07%	HFRI ED: Distressed 5.08%	HFRI Emerging Markets -37.26%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 1.43%	HFRI EH: Eq Mrkt Ntrl 2.85%	HFRI Emerging Markets -14.01%	<b>HFRI Macro</b> -0.06%	Barclays Gov't/Credit -2.47%	HFRI Emerging Markets -2.56%	HFRI ED: Distressed -8.06%	HFRI FOF Composite 0.51%	<b>HFRI Macro</b> 2.20%	HFRI Emerging Markets -6.78%



HFR Global Hedge Fund Industry Report – Third Quarter 2018  
Copyright 2018. All rights reserved.  
[www.HedgeFundResearch.com](http://www.HedgeFundResearch.com)

La performance illustrée n' est pas indicatrice des résultats futurs.

# Investissements dans les infrastructures

---

# Définition générale des infrastructures

---

**« Les équipements et les structures essentiels à la bonne marche d'une économie »**

## **Généralement parlant**

- Longue durée
- Fortes protections réglementaires / contractuelles
- Barrières à l'entrée élevées
- Structures de dettes durables

Source : UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

# 4 grandes catégories :

---

- Transports
- Services publics et énergie
- Infrastructures sociales
- Communication

# Caractéristiques des infrastructures

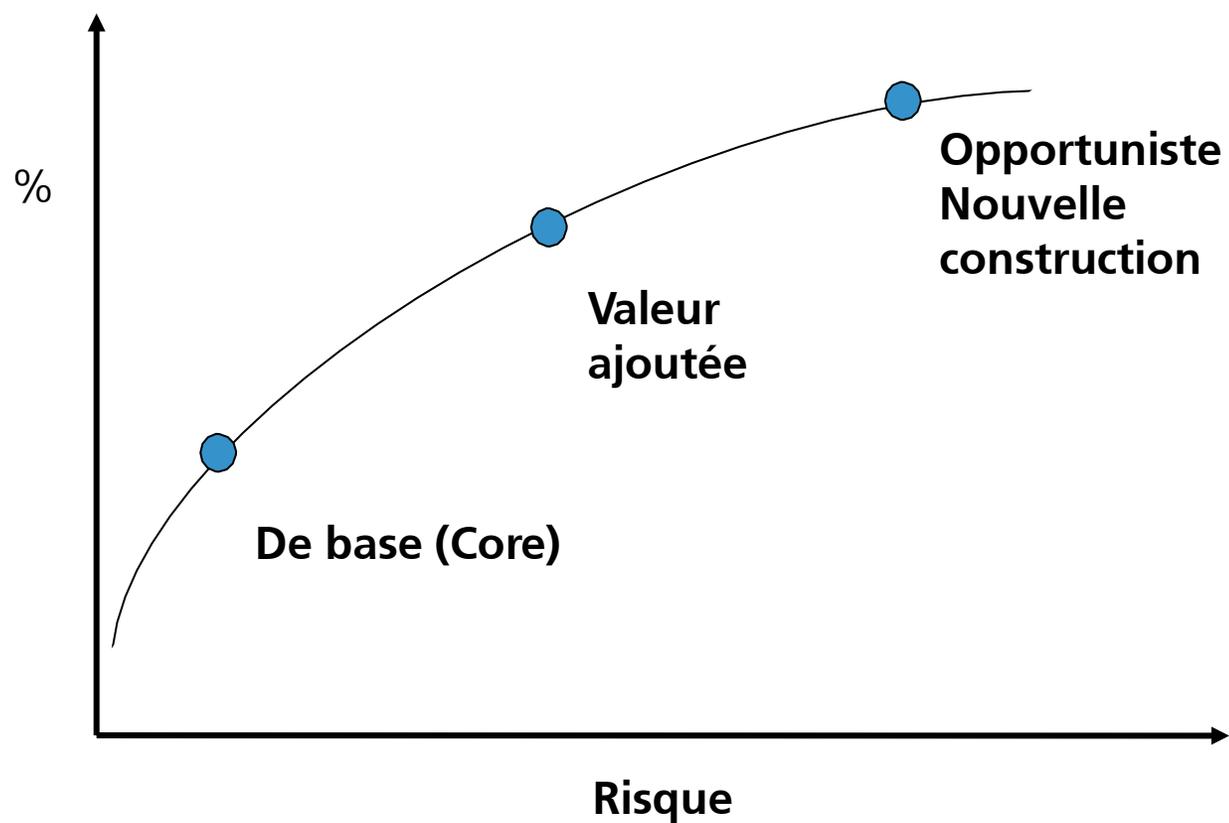
---

- Protection contre l'inflation
- Axés sur le rendement courant
- Faible corrélation

# Stratégies d'infrastructures

---

## Profil risque-rendement



Source : UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

# Les voies vers les infrastructures

---

- Direct
- Coinvestissement
- Fonds d'infrastructures
- Fonds d'infrastructures cotés
- Fonds de fonds

# Ce qu'il faut savoir au sujet des infrastructures

---

- Généralement non liquides
- Années Millésimes (Vintage)
- Nouvelles constructions par opposition à actifs opérationnels (Brownfield vs Greenfield)
- Engagement, tirage et distribution
- Structure des fonds directs (commandité, commanditaire, société en commandite)
- Courbe en J
- Effet de levier
- Besoins d'investissement en infrastructures
- Rendements mesurés en TRI
- Pression sur le TRI
- Frais
- Stratégies de sortie
- Forte dispersion des rendements parmi les fonds depuis 2008

# Risque associé aux infrastructures

---

- Patronage / Demande
- Réglementaire / Souverain
- Contractuel / Crédit
- Construction / Opérationnel
- Financement
- Évaluation
- Opérationnel / Maintenance

# Exemple de contrat d'infrastructure «core»

---

## Centrale électrique



<b>Lieu :</b>	<b>États-Unis</b>
<b>Secteur :</b>	<b>Production d'électricité</b>
<b>Points saillants :</b>	<b>Opérationnel, 8 usines</b>
<b>Mise en service :</b>	<b>Novembre 2007</b>
<b>Effet de levier :</b>	<b>43%</b>
<b>Distribution:</b>	<b>7,9% en moyenne annuellement</b>
<b>Coût d'acquisition:</b>	<b>386 M\$</b>
<b>Valeur courante:</b>	<b>424 M\$</b>
<b>Distribution:</b>	<b>267 M\$</b>

Source: UBS Asset Management, Real Estate & Private Markets (REPM), Mars 2017  
Notes: Données au 31 décembre 2016

*« J'aimerais que Karl accumule un peu de capital, au lieu de se contenter de dissenter sur ce sujet. »*

Mère de Karl Marx

# Informations complémentaires

---

**UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc., société de Nouvelle-Écosse, fournit des services de gestion de fonds, de placement et des services connexes, au Canada, et est une filiale en propriété exclusive indirecte d'UBS AG, banque suisse cotée en bourse (NYSE : UBS).**

**Les résultats passés ne sont pas une garantie de résultats futurs.** Rien ne garantit que les objectifs de placement ou les niveaux cibles de risque et de rendement dont il est question dans cette présentation seront atteints. Toute déclaration concernant les attentes quant au rendement des placements, au risque et/ou aux rendements cibles ne constitue ni une affirmation ni une garantie que ces attentes seront satisfaites ou que ces cibles seront atteintes.

**Non destiné à la redistribution.** Cette présentation ne peut être reproduite ou diffusée, même partiellement, sous quelque forme que ce soit, ni être mentionnée dans une publication sans l'autorisation écrite expresse d'UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc. Les opinions exprimées dans cette présentation sont susceptibles de changer.

**Émetteur relié et associé.** Le placement ou fonds ou tout placement ou fonds sous-jacent (collectivement, le « fonds ») mentionné dans cette présentation peut être un émetteur relié ou associé à UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc. eu égard au placement des titres du fonds au Canada. UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc. est un gestionnaire de portefeuille et courtier sur le marché dispensé (dans toutes les provinces du Canada), directeur des opérations sur marchandises (Ontario) et directeur de fonds d'investissement (Ontario, Québec et Terre-Neuve). Le fonds peut être géré par une société membre du groupe d'UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc. à laquelle il peut verser des frais de gestion et des commissions de rendement.

**Gestionnaire à l'extérieur du Canada.** Le gestionnaire du fonds mentionné dans cette présentation peut n'être inscrit à titre de gestionnaire de fonds d'investissement dans aucune province ou aucun territoire canadien. Les administrateurs et dirigeants du gestionnaire peuvent être situés à l'extérieur du Canada et, à ce titre, il pourrait être impossible aux investisseurs canadiens de faire signifier une procédure au Canada au fonds ou aux personnes mentionnées. La totalité ou une partie importante des actifs du fonds peut se trouver à l'extérieur du Canada, auquel cas il pourrait être impossible de faire exécuter un jugement contre le fonds au Canada ou de faire exécuter un jugement obtenu auprès d'un tribunal canadien contre le fonds à l'extérieur du Canada. Si le gestionnaire du fonds est situé à l'extérieur du Canada, alors UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc. lui tiendra lieu de mandataire aux fins de signification de procédures au Canada. UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc. est située au 161 Bay Street West, Suite 4100, Toronto, Ontario, M5J 2S1.

**Effet des frais, honoraires et commissions.** Les frais de gestion, honoraires de conseils et autres charges réduisent les rendements. Ces frais et charges sont exposés dans la convention de gestion des placements du client ou dans la notice d'offre du fonds, le cas échéant. Des renseignements complémentaires sont disponibles chez UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc.

**Exactitude.** L'information contenue dans cette présentation provient de sources considérées comme fiables. Bien qu'une attention particulière ait été portée à l'exactitude du contenu de cette présentation, rien ne garantit que celle-ci soit exempte d'erreurs importantes ou d'omissions. De plus, rien ne garantit qu'une tendance indiquée dans cette présentation se maintiendra ou que les prévisions qui y sont indiquées se réaliseront étant donné que la conjoncture économique et boursière évolue constamment.

**Recommandation.** L'information contenue dans cette présentation ne doit pas être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente à l'égard d'un titre particulier et aucun élément de celle-ci ne limite ni ne restreint les conditions particulières d'un placement précis. Rien ne garantit que les titres mentionnés seront encore détenus ni que les titres vendus n'auront pas été rachetés.

**Investisseurs admissibles seulement.** Les occasions de placement dont il est question dans les présentes ne sont disponibles que pour les investisseurs canadiens admissibles. Aucune offre quelle qu'elle soit relativement à un produit ne sera faite dans un territoire où l'offre, la sollicitation ou la vente est interdite, ou à une personne à qui il est illégal de faire une offre ou une vente, ou qu'il est illégal de solliciter.

**Conseil fiscal.** Toute position, tout effet ou toute conséquence à caractère fiscal décrit dans cette présentation est un énoncé général aux fins d'illustrations et ne constitue pas un avis fiscal. Les clients doivent s'adresser à leurs propres conseillers professionnels pour tout conseil fiscal.

**Utilisation d'instruments dérivés.** Certaines stratégies de placement décrites dans les présentes peuvent prévoir l'utilisation d'instruments dérivés. Les instruments dérivés comportent des risques qui sont différents des risques associés à un placement direct dans des titres, comme le risque qu'il n'y ait pas de corrélation entre la valeur d'un instrument dérivé et l'actif, le taux, l'indice ou le marché sous-jacent, de même que le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de contrepartie et le risque de crédit. Bien que certaines stratégies d'instruments dérivés puissent diminuer le risque de perte, l'utilisation d'instruments dérivés peut aussi diminuer les possibilités de gains ou se solder par des pertes en annulant les fluctuations favorables des cours d'autres placements. Les instruments dérivés peuvent créer un effet d'endettement et risquent d'entraîner une perte plus grande que le montant placé.

Copyright © 2017 UBS Gestion d'actifs (Canada) Inc. Le symbole des clés et la dénomination UBS comptent au nombre des marques de commerce déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.